

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ С ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДОЛЕЙ ИМУЩЕСТВА

Г. Ш. Хонкелдиева

Д.э.н., профессор, Ферганский государственный университет

### ARTICLE INFO.

**Ключевые слова:** акционерное общество, управление, кластер, потенциал, корпоратив, бенчмаркинг.

### Аннотация

В данной статье особое внимание уделено вопросам совершенствования корпоративного управления в различных отраслях экономики, позволяющих внедрить гибкие инновационные подходы к требованиям рынка, формирование кластеров в управлении деятельностью предприятий, создание широких возможностей для собственников, сокращение государственного вмешательства.

<http://www.gospodarkainnowacje.pl/> © 2024 LWAB.

### Введение

В мире проводится множество научных исследований по проблемам корпоративного управления, его реализации и совершенствования. Повышение открытости и прозрачности деятельности предприятий, составление их отчетов на основе международных стандартов и обеспечение их достоверности, внедрение принципов экологического, социального и корпоративного управления (ESG), эффективное налаживание деятельности органов управления, оценка эффективности корпоративного управления являются одними из приоритетов научных исследований в этом направлении.

За последние годы в Узбекистане был принят и реализован ряд государственных программ по внедрению принципов корпоративного управления акционерными обществами с государственной долей, обеспечению их открытости и прозрачности, повышению ответственности органов управления и контроля, реформированию и повышению эффективности предприятий. В частности, определены приоритетные направления управления и реформирования хозяйственных обществ с государственной долей и государственных унитарных предприятий в соответствии со «Стратегией управления и реформирования предприятий с государственным участием на 2021-2025 годы», утвержденной постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан № 166 от 29 марта 2021 года. Кроме того, в соответствии с постановлением Президента Республики Узбекистан № ПП-300 от 11 сентября 2023 года планируется внедрить принципы экологического, социального и корпоративного управления (ESG) в соответствующих органах управления предприятий с преобладающей долей государства в уставном капитале. Однако улучшить корпоративное управление на предприятиях без проведения процессов трансформации и их реформирования может оказаться затруднительным. Поэтому совершенствование принципов корпоративного управления на

государственных предприятиях является важной задачей на сегодняшний день.

### Методология

По мнению группы экономистов<sup>11</sup>, участие государства в акционерных обществах приводит к ухудшению их результатов. По данным исследования, ряд предприятий с госучастием к концу 2021 года потерпели убытки в размере 6,0 трлн. сумов (рис. 1), и в качестве основных причин этого указано отсутствие некоммерческих целей у предприятий и низкий уровень корпоративного управления.

Для анализа влияния государственного участия на результаты акционерных обществ использованы методы работы Бархатова В.И., Журавлевой Г.П., Мильчаковой Н.Н. и Шатина А.Ю. рассмотрены ключевые теоретические предпосылки, объясняющие негативное влияние государственного участия в акционерных обществах, включая отсутствие коммерческих целей и недостаточный уровень корпоративного управления.

Изучены основные причины убытков предприятий с государственным участием, выявленные в исследовании, включая проблемы мотивации, управления и эффективности. Методологический подход направлен на выявление причинно-следственных связей между государственным участием и ухудшением финансовых показателей. Данная методология сочетает количественные и качественные методы анализа для глубокого понимания влияния государственного участия на результаты акционерных обществ.

### Анализ

В исследовании проведен анализ доли акционерных обществ с долей государства в Узбекистане и за рубежом в ВВП и учитывая, что Узбекистан имеет более высокую долю в ВВП после Китая и Туркменистана, был сделан вывод о важности внедрения в них корпоративного управления и его оценки, а также полной реализации функций государства только через корпоративные механизмы.

Согласно исследованию, зарубежный опыт, включая новые механизмы и практические аспекты, очень важен в совершенствовании корпоративного управления в акционерных обществах с государственной долей. Основным документом в этом отношении являются «Руководящие принципы корпоративного управления для предприятий с государственным участием» (Руководящие принципы) Организации экономического сотрудничества и развития<sup>14</sup>.

<sup>11</sup> Бархатов В.И., Журавлева Г.П., Мильчакова Н.Н., Шатин А.Ю. Экономическая теория. – М.: Финансы и статистика, 2007. — 1240 с.

<sup>14</sup> OECD (2016), OECD Guidelines on Corporate Governance of State-Owned Enterprises, 2015 Edition: (Russian version) OECD Publishing, Paris.

Таблица 1. Доля государственных акционерных компаний в ВВП в некоторых странах, в %<sup>13</sup>

№	Страна	Показатель, %	№	Страна	Показатель, %
1.	Китай	75	15.	Латвия	30
2.	Туркмения	75	16.	Словения	30
3.	Узбекистан	55	17.	Турция	30
4.	Беларусь	48,5	18.	Албания	25
5.	Таджикистан	45	19.	Армения	25
6.	Босния и Герцеговина	40	20.	Азербайджон	25
7.	Сербия	40	21.	Болгария	25
8.	Украина	40	22.	Грузия	25
9.	Казахстан	35	23.	Киргизия	25
10.	Молдова	35	24.	Литва	25
11.	Черногория	35	25.	Монголия	25
12.	Россия	35	26.	Польша	25
13.	Хорватия	30	27.	Эстония	20
14.	Македония	30	28.	Венгрия	20

Всесторонне изучены настоящие Руководящие принципы, проанализировано современное состояние рекомендаций в зарубежных странах, таких как развитие политики государственной собственности, привлечение квалифицированных членов органов управления, в том числе независимых членов, обеспечение открытости и прозрачности, а также разработаны предложения по их реализации в Узбекистане. В частности, такие документы, как политика в области государственной собственности, которая определяет критерии владения государственным имуществом и субъектов управления государственным имуществом и их обязанности, имеются в таких странах, как Россия, Казахстан, Украина, Эстония, Финляндия, Норвегия, Швеция, и Новой Зеландии, но отсутствуют в Армении, Грузии, Кыргызстане и Таджикистане.

Сравнительный анализ государственных организаций на основе политики государственной собственности показал наличие государственного участия в сфере электроэнергетики, инфраструктуры и банковской деятельности. Например, в Узбекистане 100-процентная доля государства имеется в предприятиях «Milliy elektr tarmoqlari», «Hududiy elektr tarmoqlari», «Issiqlik elektr stansiyalari», «O'zbekgidroenergo», а в России «РусГидро» (60,49 %), «ФСК Единой энергетической системы» (81 %), «Россети» (88 %), «Энергетические системы Востока» (84 %), «ENERGA» в Польше (51,52 %), «ВДНХ» (51,50 %), «Elektrik Üretim A.Ş» в Турции (100 %), «TEİAŞ» (100 %), «TETAS» (100 %) действуют государственные акционерные общества.

При этом в результате метода бенчмаркинг-анализа в исследовании установлено, что показатели некоторых акционерных обществ с государственной долей относительно ниже аналогичных компаний за рубежом. Например, если в АО «O'zbekiston temir yo'llari» чистый

<sup>13</sup> Разработано автором.

доход на одного работника составляет 5,1 тысячи долларов, в АО «РЖД» в России – 26,3 тысячи долларов, в АО «China railway group» в Китае – 207,4 тысячи долларов.

По мнению автора, хорошей практикой является определение оснований государственной собственности на имущество и раскрытие их общественности, государство, прежде всего, определяет предприятия, которые останутся в его собственности, и принимает меры по совершенствованию корпоративного управления и улучшению финансовых результатов.

По мнению автора, четкое определение некоммерческой цели и ведение отдельного учета позволяют определить стоимость некоммерческой цели и вести правильный учет финансовых результатов.

На основе положительного опыта таких стран, как Великобритания, Германия, Индия, Китай, Австралия, Япония, разработаны и предложены к внедрению этапы механизма обязательств по оказанию государственных услуг в АО «O‘zbekiston temir yo‘llari», АО «O‘zsvta’minot», АО «O‘zbekiston pochatasi», АО «O‘zbektelekom», АО «Uzbekistan Airways», АО «Toshshahartransxizmat» и других акционерных обществ.

Также в диссертации отмечается, что в связи с отсутствием критериев владения государственным имуществом в республике функционирует множество акционерных обществ с государственной долей (30 % от общего числа), и определение на законодательном уровне критериев владения государственным имуществом и требований по корпоративному управлению послужит сокращению количества акционерных обществ с долей государства до 80 процентов (рисунок 5).

Кроме того, в диссертации показано, что из-за установления одинаковых требований по раскрытию информации, внедрению внутреннего аудита и другим направлениям для АО «Olmaliq TMK» и АО «Chilonzor buyum bozori» данные требования не выполняются. В частности, только на содержание службы внутреннего аудита, создаваемую в акционерных обществах с государственной долей, ежегодно расходуется в среднем 40,0 млн. сумов. Данное требование предлагается установить только для акционерных обществ с активами, превышающими 30 млрд. сумов, в результате чего, по оценкам, за один год в 80 акционерных обществах с государственной долей можно будет сэкономить 3,2 млрд. сумов.

Кроме того, в соответствии с Руководящими принципами определено, что государство должно действовать в качестве информированного и активного собственника, обеспечивая тем самым, чтобы управление предприятиями с государственным участием осуществлялось на основе прозрачности и подотчётности и с высокой степенью профессионализма и эффективности, в целях реализации данной рекомендации, предлагается ввести требование о размещении протокола общего собрания и наблюдательного совета в информационной системе Агентства по управлению государственным имуществом и предоставить право использования этой информационной системы государственным органам, выполняющим роль акционера.

Учитывая важность открытости и прозрачности в совершенствовании корпоративного управления, в диссертационной работе разработана форма отчета об эффективности управления государственным имуществом, и предложено внедрить практику проведения ежегодного рейтинга по состоянию открытости и прозрачности крупных акционерных обществ с государственной долей, на основе разработанного в рамках исследования вопросника, состоящего из 67 вопросов (табл. 10).

## **Вывод**

В данной работе также сделан вывод, что состояние корпоративного управления в акционерных обществах с государственной долей зависит от квалификации задействованных в них членов наблюдательного совета. Учитывая, что механизм отбора кандидатов в действующей процедуре недостаточно прозрачен и велико влияние субъективных факторов, было предложено

цифровизировать эти процессы и создать равные условия для всех через электронный портал.

**Таблица 2. Состояние открытости и прозрачности крупных акционерных обществ с государственной долей**

№	Направление	Количество вопросов	Доступные баллы		Оценка получена
			в мере	большинство	
		<b>67</b>	<b>-1000</b>	<b>1000</b>	
<b>1.</b>	Финансовая отчетность и ключевые факты	5	-225	175	
<b>2.</b>	Веб-сайт сообщества	50	-610	660	
<b>3.</b>	Подотчетность общества перед государством по корпоративным вопросам	12	-165	165	

Вместе с тем, в диссертации приведен план по внедрению популярной в США, Японии, Корее и Казахстане системы управления непрерывностью бизнеса, предназначенной для защиты от значительного ущерба, вызванного бедствием или чрезвычайным событием, а также отмечена его важность для АО «O‘zsuvta’minot», АО «O‘zbekgidroenergo», АО «O‘zbekiston temir yo‘llari».

На основе сравнительного анализа доли государства в экономике с зарубежными странами можно сделать вывод, что доля государства в Узбекистане выше, чем в других странах, из-за отсутствия критериев владения государственным имуществом. Поэтому с принятием Закона «Об управлении государственным имуществом», который регламентирует критерии участия государства в экономике и управлении государственным имуществом, эффективность акционерных обществ с государственным участием повысится.

### Заключение

Анализ нормативно-правовых актов по корпоративному управлению для акционерных обществ с долей государства, показывает, что указанные в них требования являются разрозненными и устанавливались без учета активов общества и иных показателей. Целесообразно определять требования исходя из активов предприятий. Такая практика послужит устранению финансовых трудностей небольших предприятий.

Требования по открытости и прозрачности для акционерных обществ с государственной долей в Узбекистане соответствуют международным стандартам. В целях устранения выявленных в этом направлении проблем и совершенствования механизма раскрытия информации предлагается следующее:

- создать возможность получения бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, без человеческого фактора за счет интеграции информационных систем министерств и ведомств;
- рассылать акционерным обществам с государственной долей разработанный автором календарь раскрытия информации в акционерные общества и контролировать исполнение этого календаря наблюдательным советом;
- ввести требование о размещении протоколов наблюдательного совета и общего собрания акционеров в информационной системе Агентства по управлению государственным имуществом и предоставить право использования этой информационной системой государственным органам, осуществляющим функции акционеров.

**Список использованной литературы**

1. Беркинов Б.Б., Неделькина Н.И. «Рыночная оценка имущественного комплекса предприятия в целях управления его стоимостью. <http://www.research-center.uz/publ/11/>
2. Махкамова М.А. Формирование организационно-экономического механизма управления инновационной деятельностью на промышленных предприятиях Республики Узбекистан: автореф. дис. ...д.э.н. – Т.: ТГТУ, 2004. 45 с.
3. Суюнов Д. Бизнес мухитнинг ривожланишига корпоратив бошқарув механизмини жорий этишни такомиллаштириш: и.ф.д. ... дисс. авторефер. – Т., ТДИУ, 2008., 46 б.
4. Тошпулатов Т.З. Развитие инновационной деятельности в промышленности Республики Узбекистан. авторефер. дис... к.э.н. – Т.: Институт экономики Академии наук Рес. Уз., 2004, 24 с.